

Buena moneda. Sueño de globalifóbico *por Alfredo Zaiat*

Deseconomías. El elixir del déficit *por Julio Nudler*

El baúl de Manuel. TViolo. "Mutualismo" *por M. Fernández López*

REPORTAJE A OSCAR TANGELSON

El secretario de Política Económica, uno de los funcionarios de mayor confianza del ministro, asegura que ya está cerrado el acuerdo con el FMI. Y desafía al organismo internacional con la estrategia de Roberto Lavagna para reactivar el mercado interno

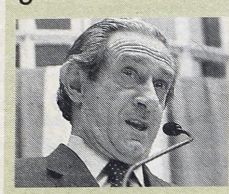
"Bajaremos el IVA aunque al FMI no le guste"

Ana D'Angelo

- "El FMI partía de un diagnóstico equivocado. Decían, como muchos economistas, que el dólar iba a estar a 10 pesos y que entrábamos en hiperinflación."
- "Hace diez meses que estamos en default. Lo peor ya pasó. Doy por hecho que hay acuerdo. Ellos lo necesitan."
- "Hace varios meses que comenzamos a crecer. Cada vez más sectores están despegando. Incluso ya hay indicios de que se empezó a generar empleo."
- "La competitividad de las empresas mejoró claramente porque el tipo de cambio real aumentó."
- "En el interior del país hay una importante recuperación de las economías regionales."
- "Debemos dejar de ser el granero del mundo y convertirnos en la góndola. Hay que sumar valor agregado a los productos del campo."
- "Estamos trabajando en un plan estratégico para dejarle al gobierno que viene, que tome en cuenta las nuevas ventajas competitivas del tipo de cambio."
- "Si no nos sacan la soga del cuello, va a ser difícil arrancar."
- "Es bueno que crezca la banca pública."
- "Es necesario crear un empresariado nacional."
- "La banca extranjera contribuyó fuertemente a que se llevase adelante un fortísimo proceso de concentración de riqueza, que debilitó el mercado interno."

Sumacero

¿Cuál es



Juan José Llach presentó en el Coloquio de IDEA de Mar del Plata un plan de reforma impositiva. A tono con los tiempos, señaló que las retenciones a las exportaciones debían eliminarse completamente. El argumento del viceministro de Domingo Cavallo con Carlos Menem y titular de Educación con Fernando de la Rúa resultó poco conexo con la materia en cuestión: *"Hay que hacer lo que haga falta para recuperar la confianza de la gente y que se lance a consumir"*. Pero el viejo dislate de la "confianza" no fue suficiente. Entusiasmado, Llach agregó: *"Así podríamos crecer al 30 por ciento"*. ¿Se imagina a doña Rosa corriendo a consumir porque le bajaron las retenciones a Repsol y a Cargill?

EL ACERTIJO

La policía investiga a un grupo que vende drogas en un local. Desde un auto camuflado vigilan su entrada con el objetivo de infiltrar a un policía de incógnito, pero desconocen la contraseña. En ese momento llega un cliente. Llama a la puerta y desde el interior le dicen: "18". El cliente responde: "9". La puerta se abre y accede al interior. Los policías se miran, creen tener la respuesta. Pero deciden esperar. Viene otro cliente. Desde dentro le dicen: "8". El responde: "4". La puerta se abre. Los policías sonríen. "Ya lo tenemos. Se trata de responder la mitad del número que te dicen desde dentro". Llega otro cliente. Desde dentro dicen: "14". El cliente contesta: "7" y la puerta se abre. Deciden enviar a un agente. Llama a la puerta. Desde dentro le dicen: "0". El policía se queda parado. Después de unos breves segundos responde: "0". Se oye una ráfaga de disparos y el policía escapa. Los que se quedaron en el auto se quedan sorprendidos, pero deciden enviar a otro agente. Desde dentro se oye: "6". El policía contesta muy convencido: "3". Pero la puerta no se abre. Se oye una ráfaga de disparos y el policía muere.

¿Cuál era la verdadera contraseña?

Respuesta: La contraseña no era la mitad del número, sino el número de letras que tiene. Dieciocho tiene nueve letras. Ocho tiene cuatro letras. Catorce tiene siete letras. Cuando desde dentro dicen "0" deberían haber contestado "4" y cuando dicen "6", también "4".

Cursos & seminarios

1. Negociación Exitosa: IDEC invita al seminario "Nuevos paradigmas sobre negociación exitosa". Estrategias de afrontamiento. Tel. 4855-0431 / lilianaszuster@yahoo.com.ar

2. Presentaciones Eficaces: Cecade. "Taller de imagen y oratoria: uso adecuado de la voz. Contacto visual. Géstica y mensaje". Informes: info_cecade@ciudad.com.ar / Tel. 4982-6564.

el Libro

EL MUNDO DEL DINERO
Martín Hopenhayn
Grupo Editorial Norma



Mediante un recorrido histórico la presente obra intenta deslindar los sentidos del dinero y dar cuenta de cómo su uso modela a los sujetos. Las cotidianas evaluaciones de costos y precios. En cada una de estas decisiones se repite el reflejo secular de contrastar los objetos adquiridos con el dinero de que se dispone. Este ejercicio se encuentra a principios del siglo XXI intensificado en sus antinomias. De Marx a Simmel, volviendo a Aristóteles, Locke, Hobbes, Hume, pasando por Weber y Shumpeter, el autor advierte el quiebre del presente y pregona la insustancialidad intrínseca del dinero y, a su vez, revitaliza la manera de comprender su mundo.

la Posta

La Comisión del Mercado de Valores de los Estados Unidos **(SEC)** elabora una acusación por fraude contra los bancos de inversión **Goldman Sachs y JP Morgan**, este último un viejo conocido en la colocación de deuda argentina, particularmente recordado por su actuación en el oneroso Megacanje, de que podrían ser acusados de fraude. Según informó esta semana *The Wall Street Journal*, ambas entidades serán acusadas de fraude de valores y manipulación de mercado en relación a operaciones de colocación de acciones de primera emisión. Los bancos habrían vendido acciones a inversores preferenciales una vez finalizada la venta inicial de acciones, a un precio mayor. La SEC también investiga a ambos bancos por otras maniobras que involucran transferencias de acciones. Ambas firmas de inversión negaron haber cometido los hechos que se les imputan.

el Dato

En lo que va del año, "el año del default", la Argentina ya pagó a los organismos internacionales el equivalente al **35 por ciento** de sus ingresos de los primeros 10 meses del año. **Mientras se discute el pago de los 1400 millones de dólares que vencen en el último bimestre, de los que ya se transfirieron 181 millones, desde enero a octubre se abonaron 3997 millones, siempre de dólares. Teniendo en cuenta los 41.641 millones de pesos que suma la recaudación enero-octubre, la Argentina, en plena recesión, ya transfirió a los organismos que teóricamente deberían asistirla en las crisis, el equivalente al 35 por ciento de esa suma.**

Ranking

Ventas
–por sectores, enero-septiembre 2002 vs. 2001, en millones de pesos y porcentajes–

Sector	2002	Var/2001
1. Petróleo	21.400	5,3
2. Servicios Púb.	17.376	-46,4
3. Metalurgia	9.177	40,4
4. Alimentos	5.773	-2,7
5. Finanzas	3.848	-41,0
6. Supermercados	3.546	-26,1
7. Medicina	1.852	-37,7
8. Químico	1.618	47,3
9. Automotores	972	-33,5
10. Construcción	831	-35,6

Fuente: KP&M y Banco Río

"Bajaremos el IVA..."

POR ROBERTO NAVARRO

El ministro de Economía le dio dos prioridades al secretario de Política Económica: que lo ayude a reactivar la economía antes de mayo de 2003 y que trabaje en un plan de largo plazo para dejarle al próximo gobierno. Su mayor obstáculo es que prácticamente no consigue financiamiento para trabajar en políticas activas. "Si no nos sacan la soga del cuello, no podemos arrancar", le advirtió Oscar Tangelson al viceministro de Economía japonés, que estuvo en el país la semana pasada. El funcionario señaló a **Cash** que el país necesita un empresariado nacional para emprender un plan de desarrollo. Y que hoy casi no existe. También indicó que es necesario un cambio profundo en el sector financiero. Con respecto al FMI, opinó que "se ponen duros para negociar, pero van a ir hacia un acuerdo, porque les conviene".

¿Cuál es la opinión del equipo económico sobre la actitud del FMI?

—En todos los organismos pasa lo mismo. Hay tendencias internas. El FMI llegó a tener una posición irreductible, que partía de un diagnóstico equivocado. Decían, como muchos economistas del país, que el dólar iba a estar a 10 pesos y que entrábamos en hiperinflación. Con Lavagna fueron cambiando de manera de ver. Ahora negocian. En la negociación a veces se ponen duros.

Góndola: "Debemos dejar de ser el granero del mundo y convertirnos en la góndola. Hay que sumar valor agregado a los productos del campo".

¿Qué pasaría si no se firmara el acuerdo?

—Es casi seguro que hay acuerdo. En el hipotético caso de no llegar a buen fin, el país ha demostrado que puede salir adelante aún en una situación como la actual. Al fin y al cabo hace diez meses que estamos en default. Lo peor ya pasó. Pero, reitero, doy por hecho que hay acuerdo. Ellos lo necesitan.

¿Terminó la recesión?

—Ya hace varios meses que comenzamos a crecer. Cada vez más sectores están despegando. Incluso ya hay indicios de que se empezó a generar empleo.

Se trata de un crecimiento tan pequeño, que más bien parece que la economía está estancada.

—Sí, no es mi intención magnificar el despegue.

¿Y qué se proponen hacer para reactivar?

—Hay una cuestión de expectativas que creo que están cambiando por las condiciones que generó este equipo económico. La gente comienza a ver las cosas de otra manera. La competitividad de las empresas mejoró claramente porque el tipo de cambio real aumentó. En el interior del país hay una importante recuperación de las economías regionales, tanto en las que abastecen al mercado interno como las que exportan.

¿Cuáles?

—Un ejemplo claro es la producción de Misiones, con el aumento de la exportación de té. También hay un fuerte crecimiento de la producción de aceites, de soja y de harinas. En Mendoza, la industria vitivinícola y la de olivo andan muy bien.

¿Alcanza entonces con un tipo de cambio competitivo para crecer?

—No, hemos visto ya cómo se frustran procesos de devaluación.

¿Entonces piensan implementar políticas activas?

—Sí, estamos analizando cuáles son los sectores que se potenciaron con la devaluación para apoyarlos.

¿Cuáles son?

—El primero es el sector agroalimentario. Debemos dejar de ser el granero del mundo y convertirnos en la góndola. Hay que sumar valor agregado a los productos del campo en los que tenemos ventajas comparativas. Otro tiene que ver con el sector energético. Estamos planteando medidas de estímulo para aprovechar el gas como combustible para el transporte público y particular. Argentina tiene la tecnología para hacerlo y vamos a avanzar rápidamente en ese camino. Otro sector con un gran potencial es el de la minería. Está el caso de Bajo La Alumbrera que mueve 200 millones de dólares de insumos internos.

¿Y cómo los va a apoyar el Estado?

—En la minería vamos a incentivar la entrada de capital privado. En lo agroalimentario vamos a propiciar inversiones que permitan el procesamiento en el país de los alimentos. Ya conseguimos un crédito de Italia de 100 millones de euros vinculado a la financiación de pequeñas y medianas empresas. Hay un comité de asignación del crédito que conforman Economía, Cancillería y el Ministerio de Trabajo. Con éste vamos a trabajar sobre minería no metálica y el sector agroalimentario, para exportar. El crédito está destinado a adquisición y actualización tecnológica. También los vamos a apoyar para abrir mercados y para conseguir certificaciones de calidad. Creemos que estos proyectos van a estar operativos en el verano y así se van a ir viendo los resultados de nuestro trabajo.

EMPRESARIADO

"Es bueno

¿Hay un empresariado nacional?

—Lo hay, pero es pequeño. En la microempresa y en la pequeña tenemos productores, pero no empresarios.

¿Los grandes empresarios argentinos son funcionales a un proyecto de desarrollo nacional?

—Tuvimos un país en el que el uso de los recursos del Estado se usó para subsidiar a esos grupos sin un resultado beneficioso para el país. Pero es necesario crear un empresariado nacional.

¿Se puede, desde el Estado, trabajar en un proceso de incentivos para renacionalizar la economía?

—Se puede provocar el fortalecimiento de empresas nacionales buscando la asociación con empresas de la región. Y además estimular mecanismos que faciliten el acceso al crédito, tecnología e información a las economías regionales, que son las que pueden sacar provecho de la nueva situación. En esas zonas, la mayoría de los productores son argentinos. Como son chicos, tenemos que organizarlos en asociaciones de negocios

¿Qué otras medidas van a tomar?

–Aunque al Fondo Monetario no le guste, vamos a bajar el IVA para reactivar el mercado interno y así aumentar la demanda doméstica. Debemos conseguir que el crecimiento sea parejo: que aumente el consumo de la población y las exportaciones. Estamos trabajando todos los días para conseguir que rápidamente vuelva el financiamiento, que no debe ser sólo por vía crediticia. Ya se han hecho fideicomisos con el BICE y se van a hacer más. También está el fideicomiso del Foncap, para el área de la producción de aceite de tung, que se utiliza para la industria de la pintura. Hay sólo dos productores en el mundo, China y Argentina, que lo elaboran. Vamos a exportárselo a Estados Unidos. El problema era el prefinanciamiento de la producción, porque se trata de 2000 productores minifundistas que tienen una cooperativa. Este año van a exportar 500 mil dólares.

¿En cuánto dificulta elaborar planes como los que mencionó la dilación del acuerdo con el Fondo?

–Muchísimo. Todos los organismos internacionales y también los países del G-7 restringen al máximo la posibilidad de que accedamos a nuevos créditos, incluso en casos en los que se demuestra que es para proyectos altamente competitivos. Igual se firmó el acuerdo con Italia y otro con España, también por 100 millones de euros. Además, estamos recibiendo funcionarios de otros países, que están interesados en invertir. Vino el viceministro de Economía de Japón, país al que le debemos dinero, y preguntó cuál era el plan estratégico de Argentina y en qué podían colaborar. **Quieren saber cómo vamos a hacer para crecer y pagar la deuda.**

–Claro, y no está mal.

¿Y qué les contestaron?

–Que estamos trabajando en un plan estratégico para dejarle al gobierno que viene, que tome en cuenta las nuevas ventajas competitivas del tipo de cambio. Pero que si no nos sacan la soga del cuello, va a ser difícil arrancar.

Ana D'Angelo



Oscar Tangelson, secretario de Política Económica.

- "El FMI partía de un diagnóstico equivocado. Decían, como muchos economistas, que el dólar iba a estar a 10 pesos y que entrábamos en hiperinflación."
- "Hace varios meses que comenzamos a crecer. Cada vez más sectores están despegando. Incluso ya hay indicios de que se empezó a generar empleo."
- "La competitividad de las empresas mejoró claramente porque el tipo de cambio real aumentó."
- "En el interior del país hay una importante recuperación de las economías regionales."
- "Estamos trabajando en un plan estratégico para dejarle al gobierno que viene."
- "Si no nos sacan la soga del cuello, va a ser difícil arrancar."
- "Es necesario crear un empresariado nacional."
- La banca extranjera contribuyó fuertemente a que se llevase adelante un fortísimo proceso de concentración de riqueza, que debilitó el mercado interno."

DESAFIOS ANTE UN NUEVO ESCENARIO ECONOMICO

"El problema es cultural"

Además del problema del default, ¿qué otros obstáculos encuentra para elaborar un plan de desarrollo?

–El principal es cultural. Yo soy decano de Desarrollo Productivo de la Universidad de Lanús. En ambos casos trato de que se entienda que estamos ante nuevos escenarios. Antes se decía compre Siam, una heladera para toda la vida. Ahora no se puede decir compre una PC para toda la vida. Además está la globalización. En Europa hay un bloque de 450 millones de personas. Ahora se conformó un bloque de 1700 millones de personas en Asia. En el país no hay conciencia de esos cambios. El 20 por ciento del producto va a estar en Europa. El Nafta tiene el 30 por ciento. En Estados Unidos la actividad productiva se está mudando del nordeste al cinturón del sol, en el oeste, para estar cerca de Corea, Taiwan, Singapur, Malasia y China. Así que en el Pacífico norte está el 50 por ciento del PBI mundial. Por eso nosotros no podemos limitarnos al Mercosur.

¿Prefiere priorizar el ALCA?

–Hay que comenzar con una unión sudamericana, pero no se puede dar la espalda al ALCA. Estados Unidos comenzó como un área de libre comercio. Debería ser un espejo para América del Sur.

NACIONAL Y BANCOS EXTRANJEROS

que crezca la banca pública"

puntuales. Por ejemplo, un productor de herramientas mandó muestras a China y le propusieron un contrato de seis meses por una cantidad diez veces mayor que lo que puede producir. Lo unimos a otros productores como él e hizo el negocio.

¿También es necesaria una banca nacional?

–La banca extranjera contribuyó fuertemente a que se llevase adelante un fortísimo proceso de concentración de riqueza, que debilitó el mercado interno. El 20 por ciento más pobre está recibiendo el 2,8 por ciento de los ingresos. Por eso semejante recesión. Con la tasa de interés que cobraban no había proyecto productivo que fuera negocio. Hay que modificar las reglas de juego y el que quiere quedarse que se quede. Ya en este momento la banca pública está creciendo fuerte y eso es bueno. Estamos además trabajando en crear un banco de Sudamérica, como una forma de ir logrando una mayor independencia regional en el manejo de los fondos que necesitamos para desarrollarnos.

¿Es necesario una modificación importante en la política de servicios públicos para un plan estratégico de largo plazo?

–Hay que procurar mejorar nuestra capacidad de negociación con las empresas. Elaborar legislación como la de los países desarrollados. Principalmente en lo que tiene que ver con generar competencia. Hay que ir hacia una mayor desregulación en ese sentido. Estas mismas empresas podrían generar efectos positivos para la sociedad bajo otro marco.

¿Es necesario contar con una petrolera estatal?

–Me parece una inversión demasiado importante para este Estado. Además, vamos hacia un mundo con otro tipo de energía. Si tuviéramos una empresa petrolera, bárbaro, pero gastar plata en crear una no me convence. Habría que comprar equipamiento y explorar. Quizá sería mejor estudiar algún tipo de asociación sobre las áreas inexploradas, principalmente mar afuera. También el Estado podría apoyar proyectos de sustitución de fuentes energéticas.

- "El mecanismo de arbitraje no es más que la idea de un trato igualitario."
- "En un caso de sobreendeudamiento, el deudor que no puede pagar toda su deuda no debe pagar cuando se viole su dignidad humana."
- "Se llama: 'protección del deudor'. Es posible hacerlo con el principio del capítulo 9 de la Ley de insolvencia para entidades oficiales públicas de los Estados Unidos."
- "Lo interesante es que desde 1997 crece desde los acreedores una propuesta en ese sentido."
- "Poner condiciones a Argentina para otorgar nuevos créditos provocó un sistema muy inestable que tiende a fracasar de un momento a otro."
- "Cuando se discute un procedimiento de quiebra es claro que se debe reducir una deuda a un nivel sostenible."



AFP

"Es necesario una quita importante de la deuda para una rápida solución de la crisis", dice Kunibert Raffer, de la Universidad de Viena.

PLAN DE ARBITRAJE INTERNACIONAL PARA LA DEUDA EXTERNA

"Los acreedores fracasaron"

Tres economistas del exterior que visitaron el país proponen una salida al elevado endeudamiento del sector público convocando a un árbitro internacional que definiría el monto que se debería pagar.

POR RICARDO ROMERO

El endeudamiento externo es uno de los puntos cruciales que tiene que enfrentar Argentina. En este sentido, los economistas Kunibert Raffer, profesor de Economía de la Universidad de Viena, Austria, Pedro Morazán, del Instituto Suedwind y ATTAC Alemania, y Bárbara Fritz, del Instituto de Estudios Iberoamericanos, Hamburgo, Alemania, proponen una solución: un proceso de arbitraje justo y transparente para países endeudados del sur.

Resulta interesante rescatar la idea de Raffer, quien sugiere una alternativa, que podría evitar los costos de no pagar la deuda y evitaría los tiempos que implicaría un juicio que busque declararla ilegítima, que consiste en generar un mecanismo justo y transparente de arbitraje internacional.

¿En qué consiste la propuesta?

Kunibert Raffer: –El mecanismo de arbitraje no es más que la idea de un trato igualitario. De hacerle valer a los ciudadanos de los países del sur su protección como deudor, como ocurre en los sistemas legales de los países civilizados. Eso quiere decir que en un caso de sobreendeudamiento, el deudor que no puede pagar toda su deuda no debe pagar cuando se viole su dignidad humana o ponga en riesgo su salud. Nadie puede ser forzado, en un sistema legal, a matar de hambre a sus niños para pagar a sus deudores. Eso se llama: "protección del deudor". Es posible hacerlo con el principio del capítulo 9 de la Ley de insolvencia para entidades oficiales públicas de los Estados Unidos, donde se protege la esfera y los poderes gubernamentales para que, como interés público, el deudor pueda seguir funcionando como entidad pública.

¿Qué repercusión internacional tuvo la propuesta?

Pedro Morazán: –Desde que el profesor Raffer lo propuso hace 15 años fue tomada desde Jeffrey Sachs hasta la Unctad. Aunque el tema toma relevancia ahora por la crisis de la deuda. A partir de las exigencias de la sociedad civil generadas por la campaña de Jubileo 2000 es que empieza a ganar terreno esa propuesta.

¿Y cuál es la viabilidad económica de llevar adelante ese proceso?

Bárbara Fritz: –Lo interesante es que desde 1997 crece desde los acreedores una propuesta en ese sentido. Es que el Fondo Monetario tuvo que desembolsar mucho dinero en las crisis financieras pasadas. Y se reconoce, en primer lugar, que vamos a tener muchas más en el futuro. Entonces, los acreedores buscan una solución que sea menos costosa que la que el mercado impone en el G7. Por lo tanto, surge un interés coordinado de llevar adelante ese proceso.

¿Y Argentina se les presenta como paradigma para un arbitraje?

K.R.: –Es un caso muy interesante que muestra la necesidad de aplicarlo. Porque esta situación de poner condiciones a Argentina para otorgar nuevos créditos para refinanciar la deuda provocó un sistema muy inestable que tiende a fracasar de un momento a otro. Creo que luego de décadas los acreedores ven que sus estrategias fracasaron.

¿Cuál sería la fortaleza de esa propuesta frente a no pagar la deuda?

K.R.: –No son propuestas opuestas, aunque no sean iguales. Incluso, el procedimiento que propongo comienza con una verificación de la deuda. Eso quiere decir que en casos donde es totalmente claro que deudas firmadas por personas que no tienen ningún derecho de hacer obligar al país a pagarlas deben ser rechazadas inmediatamente. En el caso de Argentina, el fallo del juez Ballesteros a partir de la investigación de Alejandro Olmos podría ayudar a definir una cuantía de deuda. Pero no estoy a favor de una discusión sobre qué deuda es legal y cuál no. Porque cuando se discute un procedimiento de quiebra es claro que se debe reducir una deuda a un nivel sostenible. Es necesario reducir una cantidad importante para obtener una solución rápida de la crisis.

¿Qué entiende por plan sostenible porque suena igual al plan sustentable del FMI?

B.F.: –Entendemos que debatir el tema de la deuda externa es sustancial para debatir cualquier programa de salida económica, independientemente que sea el Plan Fénix, del Banco Mundial, u otros. No hay desarrollo sostenible sin una quita sustancial de la deuda. En este sentido, creo que es un avance en la discusión, que también se esta planteando en los Estados Unidos, y es que el Fondo no puede ser juez cuando es acreedor y tiene intereses en el tema e influye en una política perjudicial para el deudor. El problema está en definir quién va a ser el árbitro que va a fijar la política económica posterior.

¿Y cuál es la implicancia del arbitraje?

K.R.: –Una nueva arquitectura del sistema financiero internacional, porque en los años 70 se afirmaba que un país siempre es solvente, que el Estado siempre iba a pagar, porque buscaría la forma de procurar el dinero. Esa es la razón principal del endeudamiento de los países de América latina. Con el mecanismo de insolvencia se sabe que no siempre se pagará. Marcará disciplina, no sólo de los deudores, sino también a los acreedores para que no otorguen créditos, por ejemplo, a una dictadura militar.

> **Salida:** "El arbitraje sobre la deuda es la única salida frente a los manotazos de ahogado que están dando tanto el gobierno argentino como el FMI".

¿Es factible para Argentina el arbitraje?

P.M.: –Creo que es la única salida frente a los manotazos de ahogados que están dando tanto el gobierno argentino como el Fondo Monetario Internacional.

OPINION

¿EXITISMO O REACTIVACION?

"Las crisis no son eternas"

POR NAUM MINSBURG *

Desde hace algunas semanas, y cada vez con mayor énfasis, los voceros gubernamentales y los gurúes económicos, aquellos que "nunca se equivocan", han iniciado una campaña basada en que "lo peor de la crisis ha pasado y ahora estamos emergiendo". Es conveniente destacar, ante todo, que en la historia del capitalismo no han existido crisis "eternas". En algún momento cambia la coyuntura y el proceso comienza a revertirse. Después de 51 meses de la peor crisis de la historia de nuestro país, aparecen algunos síntomas que, exhibidos con una fuerte dosis de exitismo, evidenciarían la existencia de factores que potencialmente podrían impulsar la tan ansiada y necesaria reactivación.

Se debe partir en el análisis de que más de la mitad de nuestra población se encuentra en estado de pobreza y 8 millones son indigentes, situación intolerable no sólo desde el punto de vista ético o moral sino especialmente desde la óptica económica, puesto que esa enorme masa de individuos no es consumidora. Se sabe que el consumo, o la demanda, estimula la inversión productiva, facilita el crecimiento y posibilita una mejor recaudación impositiva, lo cual a su vez permite disminuir el déficit fiscal.

Faltan considerar otros temas trascendentales, la inexistencia actual de un sistema bancario que haya sido depurado de la "mayor estafa de la historia": el corralito-corralón. No es otorgándoles miles de millones de pesos por indebidas compensaciones como podrá mejorarse su eficiencia.

Para terminar efectivamente con la crisis es imprescindible tomar algunas medidas elementales y urgentes: 1) terminar con el hambre; 2) mejorar los subsidios para los Jefes y Jefas de Hogares a cambio de trabajo social, evitando el clientelismo político y garantizando su transparencia; 3) emprender enérgicamente una reforma que inicie una redistribución del ingreso para ir terminando con la pobreza; 4) organizar la reapertura de empresas, favoreciendo la creación de cooperativas democráticamente constituidas, estimulando al mismo tiempo una sustitución eficaz, competitiva y tecnológicamente avanzada de importaciones; 5) favorecer las exportaciones tradicionales o no tradicionales con el mayor valor agregado; 6) el sector bancario financiero debe estar al servicio de la producción con tasas de interés de fomento especialmente para las pymes; y 7) eliminar drásticamente los subsidios abiertos o encubiertos indebidamente otorgados a los grupos económicos concentrados y a las empresas privatizadas.

Por todo ello es imprescindible que este gobierno (¿transitorio?) deje de ocuparse, inútilmente, del sector financiero. Debería encarar un sendero que lleve a la transformación progresista de nuestra sociedad.

* Economista
E-mail: naumin@netizen.com.ar

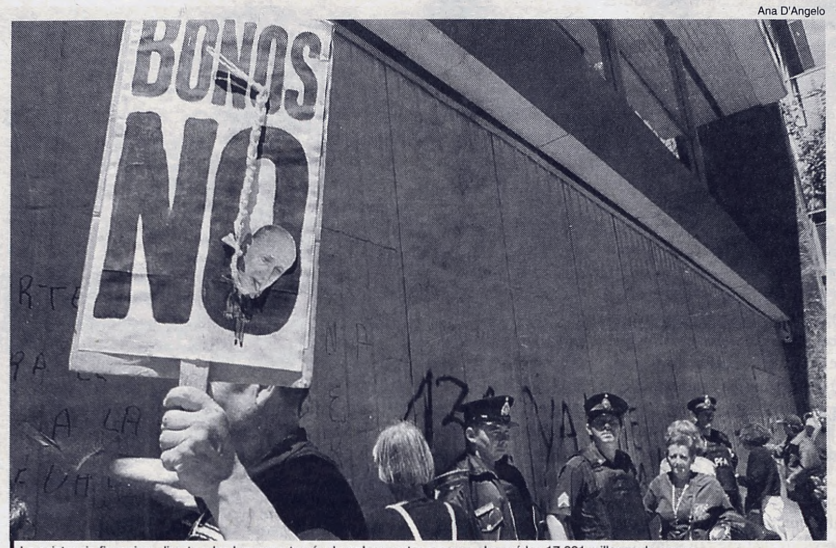
EL COSTO FISCAL DEL RESCATE ES TRES VECES LO QUE VALEN LOS BANCOS

Factura de 50 mil millones

POR ALEJANDRO MARCO DEL PONT Y LEONARDO PERICHINSKY *

Antes del corralito, con endeudamiento y pérdida de reservas, y después, con asistencia directa, el Estado financió la corrida y posterior reestructuración del sistema, proceso que aún continúa.

Ana D'Angelo



La asistencia financiera directa a los bancos a través de redescuentos y pases alcanzó los 17.321 millones de pesos.

Desde el inicio de crisis financiera a fines del 2001 hasta el 30 de septiembre del presente año, el costo fiscal del rescate a los bancos llega casi a 50.000 millones de pesos. En base a emisión monetaria, pérdida de reservas internacionales y un mayor endeudamiento futuro, según nuestra estimación, el Estado devengó gastos durante este período por 47.600 millones de pesos. Cuando hay "corrida" se moviliza todo un mecanismo estatal casi automático de asistencia y rescate al sistema financiero que goza de una ejecutividad y efectividad rara vez alcanzable para asistir a otros sectores de la sociedad. Para tomar real dimensión de este monto que no es para nada definitivo (porque hay seguros de cambio implícitos, siguen los canjes y continúa la asistencia financiera del Central) planteamos algunas comparaciones útiles:

■ Es equivalente a todo el Presupuesto nacional 2002.

■ Si este monto se hubiese destinado a paliar la pobreza y el hambre, el Plan Jefes y Jefas de Hogar podría entregar una remuneración mensual de 2100 pesos por persona.

■ Se podrían construir unas 5 millones de viviendas populares.

Dejando de lado esos "absurdos", pasamos al dato más sorprendente:

■ El costo fiscal del rescate representa más de tres veces el capital consolidado de todos los bancos del sistema financiero.

La posibilidad de una crisis de la magnitud que tiene el sistema financiero en la actualidad la encontramos en la forma que se concibió el sistema en la convertibilidad. Cuando se plantea un sistema de depósitos binometario y se permite mantener a los bancos encajes menores a la unidad sobre los depósitos denominados en dólares, se sabe que a la larga esa burbuja generará una crisis. Se generó una expansión monetaria en una moneda que no se controla ni se puede emitir. Si de por sí los sistemas financieros tienen un "sesgo" a generar corridas sobre los depósitos, si al mismo tiempo opera un multiplicador en una moneda diferente a la que emite el Banco Central, el esquema montado genera los trastornos insalvables que presenta hoy el sistema bancario argentino.

Las relaciones monetarias de la convertibilidad siempre se midieron mal y la gran mayoría de los economistas se hicieron los distraídos. Con un sistema bimonetario como el planteado, la relación 1 a 1 no debía medirse contra el circulante, sino contra la totalidad de los depósitos. Hacia fines del 2000, cuando todavía no se había manifestado la crisis, las reservas internacionales eran record, estaban por encima de los U$S 30.000 millones, pero los depósitos en dólares superaban los U$S 50.000 millones.

1. El primer gran rescate a los bancos operó antes del corralito y fue la regulación "por omisión" de la fuerte salida de divisas que venía realizando del sector financiero.

2. El segundo rescate fue el corralito mismo. Llegado al punto más profundo de la crisis bancaria en diciembre del 2001 se decidió frenar la salida de depósitos.

3. El tercer rescate lleva devengado al 30 de setiembre del 2002 más de $ 47.000 millones.

3.a. El gobierno nacional a principio de año decidió pesificar el sistema financiero: los créditos 1 a 1 más CER y los depósitos 1,4 más CER. El Estado se hacía cargo del 0,4 de los depósitos. Estos $/U$S 0,4 por la totalidad de plazos fijos en dólares (unos U$S 44.000 millones) da $17.600 millones de pesos.

3.b. Como el CER quedaba de los dos lados de la hoja del balance de los bancos no había problema, pero la eliminación de tal coeficiente indexatorio para los créditos generó una asimetría que obviamente no la van a pagar los bancos. Según nuestras estimaciones, la cartera crediticia de los bancos que no ajusta el capital por la inflación (hipotecas hasta 250.000 pesos, préstamos prendarios hasta 30.000 y personales hasta 12.000 pesos) suma 15.000 millones de pesos.

3.c. Hasta el 30 de setiembre, según el informe monetario del BCRA, los bancos han pagado plazos fijos a valor del dólar por un total de U$S 2152 millones. Es decir que los bancos han pagado "de más" la diferencia entre el tipo de cambio en cada momento y 1,4. Esa diferencia de cotización representa casi 4 mil millones de pesos.

3.d. Un Boden no es lo mismo que un cedro. Al costo fiscal de este último hay que agregarle el hecho de que estos títulos son en su mayoría denominados en dólares y, los que son en pesos, tienen implícito un seguro de cambio. La proporción de canje de Boden por Cedros alcanzó el 24,5 por ciento del total de este tipo de depósitos. Se estima que el importe de depósitos afectado por el canje llegó a los $ 6750 millones correspondientes a depósitos reprogramados. Es decir hay una redolarización de depósitos cuya diferencia entre el tipo de cambio y el 1,4 más CER es un nuevo costo que hay que considerar. A la cotización actual la diferencia es del orden de 1,7 entre cada cedro convertido en bono, lo cual implica un mayor nivel de endeudamiento del Estado del orden de los $ 11.750 millones.

3.e. La asistencia financiera directa a los bancos, redescuentos y pases: les prestaron $ 17.321 millones, a lo sumo, devolverán $ 8600 millones.

En el país del revés, el FMI exige que los bancos estatales se abran al capital privado y que dejen paso a los bancos comerciales privados y extranjeros. No se desconoce que del otro lado del mostrador está el ahorrista y que estos fondos fueron hacia él, sino que se plantea la incongruencia entre un Estado que pagó varias veces el capital total de los bancos y que encima debe correrse del manejo financiero de las actividades más dinámicas del país.

** Economistas, directores de KP&M Consultores.*

Crisis
corrida

■ "Desde el inicio de la crisis a fines de 2001 hasta el 30 de septiembre del presente año, el costo fiscal del rescate a los bancos llega casi a 50.000 millones de pesos."

■ "Ese salvataje se instrumentó vía emisión monetaria, pérdida de reservas internacionales y un mayor endeudamiento futuro."

■ "La posibilidad de una crisis de la magnitud que tiene el sistema financiero en la actualidad la encontramos en la forma que se concibió la convertibilidad."

■ "Las relaciones monetarias de la convertibilidad siempre se midieron mal y la gran mayoría de los economistas se hicieron los distraídos."

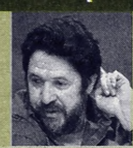
■ "En el país del revés, el FMI exige que los bancos estatales se abran al capital privado y que dejen paso a los bancos comerciales privados y extranjeros."

POLEMICA

RESPETAR LA JORNADA LEGAL DE OCHO HORAS

"Un millón de puestos de trabajo"

POR CLAUDIO LOZANO
Economista de la CTA



El mercado laboral argentino exhibe un deterioro sustantivo que excede, en mucho, la cifra sobre desocupación abierta. El desempleo existe en simultáneo con un 48,5 por ciento de trabajo clandestino, con un elevado índice de subempleo del 18,6 por ciento y con un 41,8 por ciento de sobreempleo. Dividiendo el excedente de horas por 45 (que correspondería a la semana legal) surge el total de puestos de trabajo que se crearían. Se obtendrían entre un mínimo de 840.470 y un máximo de 1.091.266 puestos de empleo. Ciertamente, si bien la cifra no resuelve la realidad que hoy viven los más de tres millones de desocupados, es obvio que ayudaría y mucho poder garantizar la jornada de 8 horas en el mercado laboral.

Sin embargo, y pese a lo expuesto, resolver la problemática del sobreempleo así como los demás déficit que exhibe el mercado laboral, requiere de una intervención política eficaz que sólo se logra en tanto se discuta la causa de los problemas. Carece de sentido pensar que la problemática del sobreempleo o del trabajo clandestino en general se resuelve sólo con una más eficaz inspección laboral. Ninguna inspección puede resolver un dato básico del problema. En un contexto de desempleo generalizado, el trabajador ocupado se ve transformado en un rehén que debe resignar sus condiciones laborales en función de preservar su trabajo. En este marco, es difícil que una inspección prospere.

Además, la ausencia de democracia a nivel de las empresas que no permite que los trabajadores se organicen en libertad creando nuevos sindicatos cuando los existentes no los expresan, debilita más aún la capacidad del trabajador para discutir sus condiciones laborales. Sean éstas la ilegalidad laboral general o, puntualmente, la imposición de una sobrejornada impaga.

Es decir, sólo habrá una regulación laboral eficaz si los trabajadores están en capacidad de discutir en mejor medida sus condiciones laborales, y esto sólo ocurrirá si sienten que tienen sus espaldas cubiertas tanto en lo relativo a la dinámica del mercado de trabajo, como en lo referente a disponer de organizaciones que efectivamente los representen. Por eso es necesario establecer garantías para el accionar sindical en democracia. Es decir, que si los trabajadores desean crear una nueva organización sindical, no paguen con el despido dicha decisión.

Es fundamental, también, instituir un seguro de empleo y formación sobre todos los jefes y jefas de hogar hoy desocupados cuyo monto (a diferencia del actual) se fije en relación con la canasta básica de pobreza y que sirva como mínimo salarial tanto a nivel del sector público como del sector privado.

NUEVOS Y RENTABLES NEGOCIOS MANEJAN LOS BANCOS

Regreso sin gloria

Pese a que todavía mantienen un elevado nivel de rechazo por parte de la población debido al corralito y posterior pesificación, los bancos se han adaptado con rapidez a las nuevas reglas del mercado.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Protestaron por la pesificación. Parecían indignados. La salida de la Convertibilidad los alejó de las ganancias millonarias en dólares obtenidas durante la época del uno a uno. Es cierto, la devaluación dejó a los bancos con sus balances mostrando quebrantos. Pero los financistas saben que, tarde o temprano, el Estado les solucionará ese problema. Mientras tanto, los banqueros siguen haciendo negocios. Y de los buenos. En tanto, siguen protestando por la pesificación.

Los grupos extranjeros que se negaron a resignar su posición en divisas hicieron las valijas y se fueron: el canadiense Scotiabank y el francés Crédit Agricole son los más importantes. Los conglomerados que optaron quedarse y los bancos nacionales que empezaron a expandirse apuestan a tiempos mejores. Y saben que, aun en medio de la crisis, se pueden concretar negocios jugosos. Van algunos ejemplos.

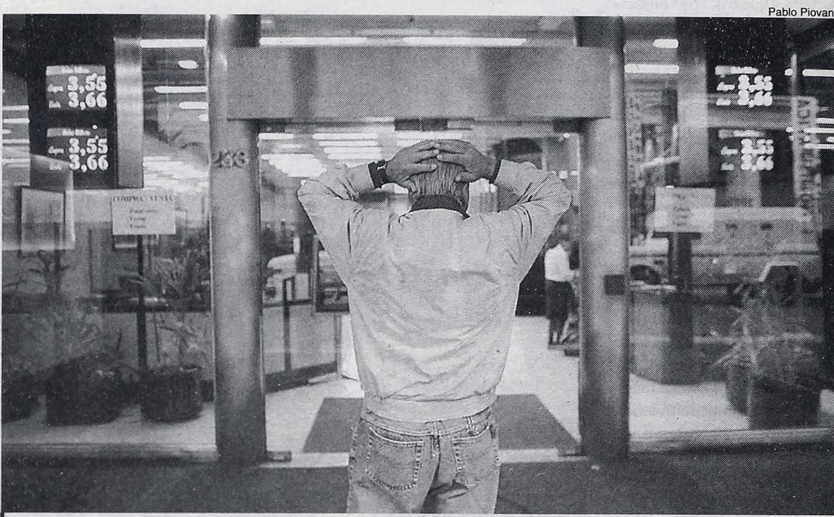
■ El primer ingreso extra que registraron los banqueros en el año de la devaluación fue el fuerte aumento de los servicios que prestan y que nada tienen que ver con la intermediación financiera, que es la principal razón de ser de los bancos. Entre esos servicios se cuentan los costos de las cuentas activas y las operaciones bancarias en general.

■ Por la pesificación asimétrica entre activos y pasivos, las entidades financieras ya recibieron compensaciones en títulos públicos por la friolera de 10.500 millones de dólares.

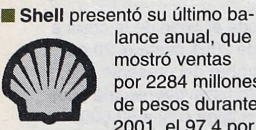
■ Debido a la estabilidad del tipo de cambio, las entidades financieras registran un aumento importante de liquidez. Durante el cuatrimestre julio-octubre recibieron unos 12.000 millones de pesos. Alrededor de 5000 millones corresponden a créditos cancelados. El resto, 7065 millones de pesos, corresponde al crecimiento que registraron en aquel período los depósitos del sector privado.

Superado el primer momento de shock, los financistas empezaron a acomodar su negocio. El veranito financiero les está permitiendo disponer de liquidez y diversificar sus inversiones para lograr utilidades: colocan dinero en Lebac (existe un stock de 3200 millones de pesos y los bancos son los principales tenedores de esos papeles) y hacen encajes —algunos voluntarios— en una cuenta en el Banco Central (unos 5000 millones). En ese mismo período pagaron amparos por 1300 millones de pesos sin requerir asistencia al Central (sí reclaman un bono compensador entre el dólar libre y el 1,40 del que ellos se hacen cargo) y otro tanto lo mantienen como efectivo para prestarlo de 1 a 7 días en la plaza del call y a empresas líderes. Por ahora, se resisten a volcar esa liquidez en créditos al sector privado. Como en los '90, para los bancos, el factor riesgo se minimiza, aunque los banqueros se siguen quejando.

Pablo Piovano



Superado el primer momento de shock, los financistas empezaron a acomodar su negocio a las nuevas reglas del mercado.



■ **Shell** presentó su último balance anual, que mostró ventas por 2284 millones de pesos durante 2001, el 97,4 por ciento de los cuales provino de sus colocaciones de productos derivados del petróleo. Los activos de la petrolera en la Argentina suman 1726 millones de pesos.

■ **Issue Group**, líder en la producción y comercialización de productos para el cuidado del cabello y la estética en general, prevé terminar 2002 con un incremento de 11 por ciento de su participación en el mercado. La facturación anual será de 18 millones de pesos. La empresa, que emplea a 220 personas, prevé la inauguración de una planta para marzo de 2003.

■ **Red de Campo**, empresa de servicios comerciales del Grupo Financiero **Galicia**, comenzó a financiar la compra de insumos a productores agropecuarios, a través de una línea de 10 millones de pesos. La operación está garantizada con la venta de granos a futuro.

■ El Gobierno lanzó el proyecto **Argentec**, con el objetivo de desarrollar tecnología en el sector informático. El plan incluye la creación de un laboratorio de investigación en el INTI para impulsar las exportaciones de productos informáticos.

MONEDAS

–Valor del dólar–	
EN PESOS	3,5600
EN EUROS	0,9870
EN REALES	3,5400

RESERVAS

SALDOS AL 05/11 –EN MILLONES–	EN U$S
ORO, DIVISAS, COLOC. A PLAZO Y OTROS	9.923
TOTAL RESERVAS BCRA.	9.923
VARIACION SEMANAL	88
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	15.606

Fuente: BCRA

INFLACION

(EN PORCENTAJE)	
NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2002	2,3
FEBRERO	3,1
MARZO	4,0
ABRIL	10,4
MAYO	4,0
JUNIO	3,6
JULIO	3,2
AGOSTO	2,3
SETIEMBRE	1,3
OCTUBRE	0,2
ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	**39,4**

Fuente: INdEC

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 01/11	Viernes 08/11	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,612	0,625	2,1	0,3	380,1
SIDERAR	4,250	3,930	-7,5	1,5	282,4
SIDERCA	6,080	6,170	1,5	1,3	172,9
BANCO FRANCES	3,200	3,430	7,2	7,0	0,0
GRUPO GALICIA	0,430	0,483	12,3	12,0	6,4
INDUPA	1,910	1,820	-4,7	-7,8	851,2
IRSA	1,950	1,950	0,0	-0,5	167,1
MOLINOS	4,650	4,750	2,2	0,0	146,9
PEREZ COMPANC	1,920	1,890	-1,6	-3,1	9,4
RENAULT	0,700	0,720	2,9	3,0	303,0
TELECOM	0,980	1,100	12,2	11,7	-32,8
TGS	1,110	1,150	3,6	4,5	-11,0
TELEFONICA	35,000	35,000	0,0	0,0	91,6
INDICE MERVAL	430,470	443,020	2,9	1,9	48,6
INDICE GENERAL	22.157,320	22.520,640	1,6	1,3	67,7

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 01/11	Viernes 08/11	Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2008	23,700	23,700	0,0	1,1	67,1
SERIE 2018	21,760	21,760	0,0	2,3	96,2
SERIE 2031	17,000	17,500	2,9	0,9	52,8
SERIE 2017	22,500	23,500	4,4	5,9	95,1
SERIE 2027	22,600	19,000	-15,9	-12,0	30,3
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	47,000	47,000	0,0	0,0	2,2
PAR	46,875	47,375	1,1	5,3	17,9
FRB	21,750	22,000	1,1	4,7	-19,0

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS

–en puntos–		
VIERNES 01/10	VIERNES 08/11	VARIACION
6.065	6.120	55

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 08/11					
Plazo Fijo 30 dias		Plazo Fijo 60 dias		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
24,20%	1,50%	31,80%	2,60%	2,90%	2,40%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 30/10 (en millones)		SALDOS AL 05/11 (en millones)	
	$	U$S	$	U$S
CUENTA CORRIENTE	15.295	27	15.300	27
CAJA DE AHORRO	9.389	34	9.459	43
PLAZO FIJO	33.235	378	33.627	393

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL	VARIACIÓN ANUAL
		Variaciones en dólares (en %)	(en %)
MERVAL (ARGENTINA)	443,02	2,9	48,6
BOVESPA (BRASIL)	9860	-1,3	-52,5
DOW JONES (EEUU)	8511	-0,1	-15,1
NASDAQ (EEUU)	1358	-0,2	-31,7
IPC (MEXICO)	5977	-2,4	-16,9
FTSE 100 (LONDRES)	4035	2,7	-15,4
CAC 40 (PARIS)	3058	0,0	-24,8
IBEX (MADRID)	639	0,8	-12,1
DAX (FRANCFORT)	3079	-1,1	-32,5
NIKKEI (TOKIO)	8691	2,0	-9,2

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

PATRICIA FESCINA

analista de Fescina Sociedad de Bolsa

Dólar.

La evolución del dólar depende más de la situación en Brasil que de la relación con el Fondo Monetario. Un acuerdo con Washington no desembocará en una baja sensible de la moneda estadounidense, y tampoco creo que si no se logra un acuerdo rápido haya una estampida del tipo de cambio. Me parece que la paridad cambiaria depende del real brasileño: si vemos que la moneda del país vecino se deprecia, lo mismo ocurrirá en la Argentina tarde o temprano: tenemos una fuerte interrelación financiera y comercial.

Perspectivas.

Dada la estabilidad del tipo de cambio, la salida de la crisis será muy lenta. El poder adquisitivo de la mayoría de la población ha quedado menguado con la crisis, y los bancos no prestan fondos a las empresas por temor a que éstas quiebren. Será muy complicado quebrar este círculo. No alcanza con que caigan las tasas que rinden las Letras del Banco Central.

Panorama político.

La situación política es clave para dejar atrás la crisis. El Gobierno no tiene credibilidad entre la gente ni en los centros de poder internacionales. Los inversores aguardan un reordenamiento político que otorgue legitimidad al nuevo gobierno. Para que cambien las expectativas sobre la economía es imprescindible que haya señales contundentes desde la política.

Recomendación.

El pequeño inversor puede conjugar distintos activos en un portafolio. Pueden ser Lebac de largo plazo, que muestran rendimientos de hasta 60 por ciento anual, y dólar futuro en el Indol. La idea es tener una estrategia que genere rentabilidad con las tasas de interés. También los plazos fijos aparecen como una inversión interesante, a pesar de que en las últimas semanas cayeron las tasas, del 40 al 25 por ciento anual para el caso de los depósitos a 14 días. Las acciones las dejaría sólo para los inversores que busquen un alto nivel de exposición especulativa.

OTRO FRACASO DE GREENSPAN ANTE LA RECESION

El grado cero de la moneda

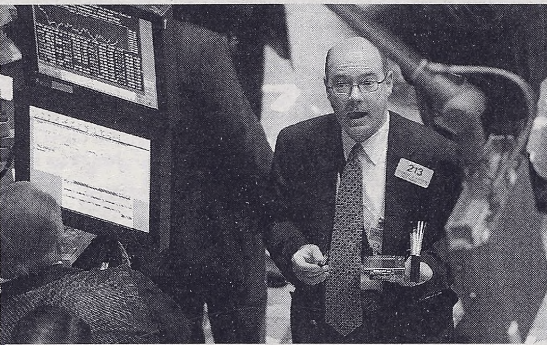
POR CLAUDIO URIARTE

El recorte de tasas de la Fed esta semana no surtió ningún efecto, y EE.UU. se puede estar quedando sin herramientas monetarias.

Durante la expansiva década del '90, se hablaba de una "dictadura de los banqueros centrales": eran los años en que Tony Blair, ansioso de mostrar su amistad con los mercados, declaraba la independencia política del Banco de Inglaterra; en que Alemania situaba al Banco Central Europeo como supervigilante de un pacto monetario cuyos integrantes no debían exceder un déficit del tres por ciento de su PBI, y en que Alan Greenspan jugaba a encarnarse como el mago secreto (y no tan secreto) del boom estadounidense, con sus ejercicios de sintonía fina de la tasa de interés. Pero esta semana, la dictadura parece haber caído en pedazos; o mejor dicho: el control de los bancos presuntamente apolíticos sobre la política monetaria de mantiene, pero las distintas medidas que toman parecen carecer de incidencia en la economía real.

La manifestación más hiperbólica del hecho vino de Greenspan y su Reserva Federal. Después de meses de estancamiento recesivo de la economía estadounidense, y habiendo consumado ya 11 minirrecortes de 0,25 por ciento de la tasa de interés sin efectos visibles, Greenspan y el Comité del Mercado Abierto de la Fed ordenaron el miércoles un recorte de medio punto. Con eso la tasa quedó en 1,25 por ciento, lo que implica el costo del dinero más bajo desde 1961, cuando John F. Kennedy estaba en la presidencia. Luego de insistir por meses que la recuperación económica estadounidense estaba en marcha –o ya se había producido–, la decisión del miércoles sugirió que la Fed estaba en pánico; peor aún, que estaba quedándose desprovista de herramientas de control de la economía, y que la situación norteamericana podría asomarse a un desenlace japonés, donde la tasa de interés del Banco de Japón es 0,1 por ciento y la economía, luego de una larga década, está enterrada en la deflación. De hecho, en Estados Unidos es posible comprar un automóvil con créditos de interés cero e incluso este rubro de consumo está en declive, junto con los registros cada vez más deprimentes de confianza de los consumidores. Viniendo de unas elecciones en que el partido de George W. Bush conquistó el dominio de las dos cámaras del Congreso, la decisión de la Fed debería haber causado varios días de fiesta en Wall Street, pero eso no ocurrió, y la bolsa cerró el viernes con bajas en sus tres indicadores principales.

En el caso de Europa, Wim Duisenberg eligió mantener intacta la tasa de interés de su Banco Central, en un 3,25 por ciento, aunque admitiendo por lo bajo que podría rebajarla en un futuro. Esta fue también la semana en que Alemania, ex locomotora económica de la Unión Europea, registró el desempleo más alto de los últimos cinco años, mientras siguen las presiones de Berlín y de París para exceder el 3 por ciento de déficit del pacto de estabilidad, y muchos piensan que la solución de rebaja de tasas que no funciona en Estados Unidos sí podría funcionar en Europa, y quizás sea la única capaz de reactivar el crecimiento. Pero los hechos de esta semana sugieren que es el turno de que los gobiernos actúen, y que el rol de los bancos centrales está pasando a un segundo plano.



Un operador de Bolsa ante la impotencia de la Fed.



el mundo

■ El desempleo en **Alemania** alcanzó en octubre al 9,4 por ciento, equivalente a casi 4 millones de personas, el mayor nivel de los últimos cinco años, informó la Oficina Federal del Trabajo en Nuremberg.

■ La deuda externa de **Chile** llegó a fines de septiembre a 39.204 millones de dólares, que supone un aumento de 1172 millones con respecto a diciembre de 2001, informó la banca central de ese país.

■ La productividad de los trabajadores de **Estados Unidos** creció a una tasa anual del 4 por ciento y los costos laborales subieron un 0,8 por ciento durante el tercer trimestre, informó el Departamento de Trabajo.

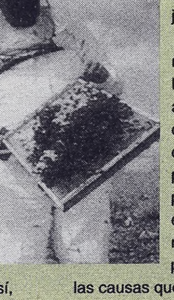
AGRO

ARGENTINA ES EL PRIMER EXPORTADOR MUNDIAL

Dólares con sabor a miel

POR SUSANA DÍAZ

Antes de matar una abeja habrá que pensarlo dos veces. Como decía Guille, el célebre hermanito de Mafalda, trabajan para nosotros. En lo que va de 2002 las exportaciones de miel ya superan las 70 mil toneladas, lo que significó un ingreso para los apicultores cercano a los 95 millones de dólares, por lo que se estima que el año terminará con ventas al exterior superiores a los 100 millones. Estas cifras convirtieron a la Argentina en el primer exportador mundial del producto. La noticia se suma a los buenos datos económicos que, luego del cambio en la estructura de precios relativos, siguen llegando del campo, pero en este caso, las causas que explican el auge apícola trascienden la mejora en el tipo de cambio. La tonelada de miel por la que en 2001 se obtenían 960 dólares vale ahora un promedio de 1300 dólares. Así, mientras el volumen comercializado creció sólo el 10 por ciento en los últimos 10 meses, los ingresos en divisas treparon casi un 50 por ciento.



Según explicaron a Cash técnicos del INTA, las ventas externas del producto comenzaron a crecer cinco años atrás. La mayor productividad no fue casual y, en parte, es hija de la crisis de los últimos años de la convertibilidad, cuando la búsqueda de producciones alternativas se volvió un imperativo para seguir trabajando en el campo. Este lento proceso de crecimiento transformó a la apicultura en uno de los negocios no tradicionales que mayor rentabilidad aporta al sector rural. El negocio presenta la ventaja adicional de demandar bajas inversiones de entrada.

De acuerdo con un reciente informe de la Secretaría de Agricultura, la demanda mundial de miel está en ascenso y en el exterior la producción local es reconocida por su alta calidad. La miel orgánica argentina, por la que se obtienen los mejores precios, es altamente demandada en el mundo. Los principales compradores son Japón, Estados Unidos y los países de la Unión Europea. Entre las causas que favorecen la exportación se destaca la escasa demanda interna. Las estadísticas hablan de un consumo apenas superior a los 200 gramos por habitante, lo que significa que la mayor parte de la producción se destina a los mercados externos.

E-CASH de lectores

DULCINEA

En respuesta a "Quijotesco" (*E-Cash* de lectores, domingo 3 de noviembre de 2002). Estimo que cuando los medios "legales normales" no dan el resultado esperado, es decir, cuando el enfermo día a día, a pesar de la terapia intensiva a la que es sometido (incluida la extremaunción, si es católico), no mejora, sus familiares harán lo inimaginable para salvarlo. Estas reacciones que escandalizan a algunos, a otros los enfervorizan aún más y continúan con su lucha generosa. No los detendrán las burlas, ni las críticas mal intencionadas (que los presionarán hasta el hartazgo) provenientes de los dueños del poder. Son los Quijotes, que en todas las épocas duras de la humanidad surgieron, sin pensar siquiera si iban a ser registrados o no por la historia de la humanidad. El ser humano no enloquece del todo en nuestro planeta gracias a su frondosa "imaginación"; "fantasía" que les permite convivir con una realidad insoportable. Y, ¡qué ironía!, la "imaginación" también al servicio de los perversos. ¿Por qué nuestro pueblo no puede expresarse detrás de un Quijote, Nito Artaza, en contra de toda institución, corporación, entidad de poder civil o religioso? ¿Son los Sumos Pontífices los atacados? ¿Quién mejor que ellos para comprender, justificar estas reacciones que se suceden desde tiempos inmemoriales? Se me ocurre que su capacidad de asombro ha de ser de proporciones extraordinarias. ¡No van a sorprenderse! Sr. Raffellini: recuerde que es caballero andante sabía hacer sentir a su Dulcinea como la más bella, seductora, especial, única entre todas las mujeres. Siempre renacerá un corazón romántico enfrentándose a la injusticia del modo más imprevisible. ¡Por suerte!

E. Myrtha C. de Lugand
L.C. 3.073.250

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por E-mail a pagina12@velocom.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT

Sueño de globalifóbico

Ni las manifestaciones masivas de Seattle ni las de Génova lograron movilizar las estructuras de los organismos financieros internacionales. Si consiguieron que los guardias de seguridad estuvieran más atentos en cada una de sus inútiles reuniones anuales. Aunque se parece mucho a una broma, el sueño de las organizaciones y militantes antiglobalización estuvo a punto de ser cumplido por... el gobierno de Eduardo Duhalde. En forma involuntaria, Roberto Lavagna pudo haber dado la sacudida más intensa a la estabilidad del Banco Mundial y del Banco Interamericano de Desarrollo desde el nacimiento de esas instituciones. Se apela al tiempo pasado pese a que todavía no está formalizado el cierre del acuerdo porque éste ya está encaminado. Esa inédita oportunidad de asestar un golpe certero al BM y BID, que varios analistas especulan que no iba a incomodar al sector más ortodoxo del Fondo Monetario, ha quedado para otra ocasión. Más allá de la excelente actuación de Lavagna, que confunde a más de uno, el ministro ha flexibilizado su posición en la negociación con el FMI mucho más de lo que aparenta. Con esa notable simulación se perdió la chance de un mejor acuerdo puesto que, en este caso, el problema era del acreedor y no de Argentina. Las deudas con el Banco Mundial con riesgo de default representan el 30 por ciento del patrimonio neto de ese organismo. Y las del BID equivalen al 65 por ciento de su patrimonio. ¿Quién debería estar más apurado para firmar?

AFP

Ante un eventual incumplimiento de Argentina, que sería arrastrado por el grupo más intransigente del FMI más que por voluntad del gobierno de Duhalde, el BM y BID padecería el castigo de las agencias de riesgo. Sufrirían una baja en la calificación de su cartera crediticia, tendrían que pagar un tasa mayor para hacerse de recursos en el mercado, contabilizar quebrantos y, además, requerir de aportes de capital de los países desarrollados. El saldo del default argentino sería un debilitamiento de esas organizaciones multilaterales, deseo de no pocos globalifóbicos.

Pero la historia será otra. Lavagna ha desorientado a varios en la forma que ha encarado la negociación con el FMI. Desconcierto que se puede entender ante la comparación con sus antecesores, que se habían convertido en meros ejecutores a libro cerrado de las políticas del Fondo. Lavagna sólo discute aspectos que se refieren a los bordes de las medidas en discusión, y no las medidas en sí, que ya se saben el resultado para hundir a la economía. Tarifas, sistema financiero, cuentas fiscales, entre otros temas, no rompen con la lógica del ajuste y la distribución de renta a los sectores más poderosos.

A medida que se acercan los momentos de definiciones, la posición de Lavagna queda en evidencia a aquellos que quieran verla. Por caso, en la determinación de un ajuste de tarifas de los servicios públicos ha estado negociando el porcentaje de suba, cuando en realidad la discusión debería haber sido otra: si las privatizadas, en realidad, tienen que aumentar o reducir sus tarifas teniendo en cuenta la revisión de sus contratos y su comportamiento durante los '90. Para evitar interpretaciones erróneas, Lavagna dejó la máscara de lado en el Coloquio de IDEA: si no se realizan las audiencias públicas, ya sea por algún fallo judicial o por demoras administrativas, aseguró que el ajuste de las tarifas será implementado por un decreto de necesidad y urgencia.

Con el FMI, en fin, no se está peleando por cambios en la política económicas, sino por negocios, o sea por rentas. Traducido: tarifas, utilidades de las privatizadas; más superávit fiscal, mejorar el perfil de cobro de los acreedores; amparos y banca pública, reserva de mercado para la banca extranjera; y flexibilización del control de cambio, dólar superalto para exportadores.

A esta altura, todavía quedan dudas para quién juega Lavagna. Si las hay, sólo bastará con esperar el memorándum de entendimiento que se conocerá con el acuerdo que se rubricará con el Fondo Monetario.

DES economías

Por Julio Nudler

Después de que desde su instalación en la Casa Blanca se perdieran más de dos millones de empleos en el sector privado, después de la catastrófica caída bursátil, después de los inauditos escándalos protagonizados por grandes compañías..., después de todo eso y bastante más, George W. Bush aprobó con humillante holgura el test electoral del martes. La lectura común de su victoria es que logró dirigir la atención de los votantes hacia otros asuntos patrióticos. Seguramente. Pero también es verdad que la economía norteamericana siguió funcionando estos dos últimos años sobre las mismas bases anteriores, a pesar de los graves contratiempos arriba mencionados.

Por citar un dato, el déficit comercial estadounidense roza los 400 mil millones de dólares anuales, lo que significa que los norteamericanos continúan disfrutando de la felicidad de gastar más que lo que producen. Según un reciente estudio de Merrill Lynch, EE.UU. consumirá este año un holgado 75 por ciento de los ahorros de los mayores países industriales del mundo. El flujo de capitales hacia EE.UU. explica, en última instancia, que su economía, que representa el 21 por ciento de la economía global, haya acaparado el 40 por ciento del crecimiento real de ésta desde 1995.

Muchos analistas siguen advirtiendo que esta cuerda no aguanta más, y presagian, o bien una profunda recesión norteamericana, o una significativa depreciación del dólar. Por de pronto, no dejó de resultar algo surrealista que, precisamente cuando los republicanos festejaban su rotunda victoria, la Reserva Federal podara medio punto las tasas de interés y dimitiera Harvey Pitt de la SEC (Comisión de Valores), dos consecuencias de los problemas que arrastra la economía. Se supone que Bush tiene ahora la cancha más libre para una mayor agresividad en lo fiscal y en lo bélico, y que con ello crecerá el déficit (desahorro) público.

A su manera, Washington combate activamente la amenaza recesiva que la cerca, y sigue así tragándose bienes y ahorros del resto del mundo. ¿Aguantará esta polea hasta el 2004?

EL BAUL DE MANUEL

TViolo

El indio hijo de remilputa y la mina loca esa quieren que arreglemos el quilombo de la deuda haciendo cagar los verdes del Central." Así comenzaría un informe sobre la posición del FMI, en boca de su vicedirectora y del director para el hemisferio occidental, sobre el problema de la deuda externa argentina, redactado por un hipotético autor cuyo vocabulario se hubiese formado viendo programas televisivos actuales. Si de tal informe dependiera otorgar un puesto de trabajo a su autor, ¿cuál creen que recibiría?: ¿redactor, ayudante de redactor, recepcionista?, ¿o seguramente el trabajo más abyecto? Hay quienes creen que yo invento mis casos. Les contaré uno real, que sucede hoy: a la vuelta de mi casa había un terreno, con una pieza de material, cuyo dueño lo hizo cerrar al frente con un muro sin puerta, para evitar intrusos. Igual se le metieron: tres o cuatro adultos y algunos menores. Tienen un carrito para cartonear. Los niños, por lo que se ve, no están contenidos en el sistema escolar. A los pocos días de establecerse, en el techo de la pieza emergió una antena de TV, suerte de periscopio para atisbar su nuevo hábitat: "adonde fueres haz lo que vieres", dice el refrán. Son migrantes internos, y saben que para convivir con esta sociedad que los margina, deben comunicarse hablando. Y su escuela de idioma es la TV, su puente hacia el habla de su nuevo punto de asentamiento. Pero el habla que les enseña la TV no los enriquece, sino que les perpetúa su condición de marginales. Un informe como el del comienzo, como carta de presentación para un empleo, los condenaría a un nivel de ingresos proporcional al escaso capital humano que han acumulado. En Italia debieron resolver, hace décadas, el problema de integrar el norte y el sur, distintos en cultura y lengua, y la TV fue una vía eficaz. Aquí, en cambio, a los millares de provincianos que se acercan a Buenos Aires buscando mejor futuro, que amputan voluntariamente sus raíces culturales a cambio de unas monedas juntando cartón o vendiendo baratijas, se les envenena la mente con el peor de los lenguajes. Y no se diga que esa verborragia soez recién aparece en el horario de protección al menor, ya que en una misma pieza compartida, lo que ve uno lo ven todos, sin división entre mayores y menores. No sólo la Argentina es hoy la mayor fábrica de pobres del continente, sino también la mayor amputadora de posibilidades de salir de la pobreza.

"Mutualismo"

Decía Adam Smith que el fin de la actividad económica era la satisfacción de las necesidades personales. Sin embargo, el sistema económico que él propiciaba –la economía de mercado– está lejos de alcanzarlo, pues sólo satisface las necesidades de los solventes, es decir, aquellos que poseen el dinero necesario para atraer al mercado los bienes que necesitan. Por lo tanto excluye a quienes, por una u otra razón, se ven sin recursos para comprar. El sistema no funciona a base de la solidaridad, sino del egoísmo: "No esperamos nuestro almuerzo de la benevolencia del carnicero, del cervecero o del panadero; sino del cuidado que ellos ponen en su propio interés. No nos dirigimos a su humanitarismo, sino a su egoísmo", dijo Smith. Al vendedor no le importa tanto la urgencia de una necesidad del prójimo como cuánto dinero tiene en su bolsillo el que padece necesidad. Y sin duda hay más dinero en el bolsillo de un pudiente que en el un indigente. Ello crea una propensión natural a proveer a las necesidades de los pudientes, y a crearles necesidades artificiales mediante la publicidad. Nadie ha visto nunca carteles publicitarios promoviendo productos para menesterosos. Entonces, de las necesidades de los pobres, ¿quién se ocupa? Ellos mismos deben hacerlo. Enfermedades, discapacidades y muerte traen gastos que exceden el salario corriente de un trabajador medio. Para solventarlos, las mutualidades entregan, en un momento dado, una suma importante a un socio, fruto del ahorro previo durante cierto tiempo. Pero las mutualidades no escapan a la lógica delsistema: la maximización de la ganancia. Como la "masa de ganancias = ingresos brutos - costos", y los ingresos no pueden aumentarse mediante precios más altos, la maximización opera a través de los costos, entregando servicios o productos de calidad inferior. Yo he sido testigo de cómo a una paciente de PAMI se le indicaba no sacarse radiografía, cuando en realidad tenía una fractura doble; cómo se le diagnosticaba "pólipos" en la vejiga, y en realidad tenía un cáncer avanzado; cómo el tratamiento radiológico debieron pagarlo sus familiares y no el PAMI; cómo a deudos de un fallecido del PAMI se les ofrecía gratis el "ataúd PAMI" –poco más que un envoltorio de cartón y madera de álamo–; cómo prestadores de DOSUBA hacen prótesis dentales imposibles de usar. Y así siguiendo: la solidaridad rendida ante el egoísmo.